

제넥신 (095700)

GX-I7(하이루킨)의 임상결과 발표 제넥신의 가치 입증

GX-I7 고형암 환자 대상의 임상1b상 결과 발표

제넥신은 11월 8일 SITC(면역항암제 학회)에서 GX-I7의 고형암 환자 대상의 임상 1b상 결과를 발표하였다. 정상인을 대상으로 임상 1a상 결과 T세포의 숫자를 증가시킨 결과 이후 처음으로 고형암 환자 대상으로 GX-I7을 투여한 뒤 정상인과 마찬가지로 T세포의 숫자를 증가시켰다는 결과로 GX-I7의 항암제로서의 가치를 처음으로 입증한 임상결과라고 볼 수 있다. 이번에 발표된 포스터의 내용에 따르면 방사선이나 화학요법 치료로 인해 림프구감소증(Lymphopenia)이 발생한 환자나 그렇지 않은 환자 모두에게서 T세포의 절대 숫자 자체가 증가했음을 확인하였다. Effector T 세포로 알려진 CD4+, CD8+ T 세포 숫자 자체도 증가했을 뿐만 아니라, CD4+ T/Treg과 CD8+ T/Treg 비율 증가에서 확인되듯이 T세포 감소를 유도하는 Treg 세포 증가는 없었다. 즉 GX-I7은 T cell amplifier라는 것을 고형암 환자에게서도 증명되었다고 결론 내릴 수 있다.

GX-I7에 의해 T세포 증가가 의미하는 것

GX-I7에 의해 T세포 숫자가 증가했다는 의미는 단순히 GX-I7이 T cell amplifier를 넘어서 항암제로서의 가치를 입증했다고 볼 수 있다. 많은 선행 연구결과들에서 T세포 숫자와 생존율은 매우 밀접한 관련이 있음을 보여주고 있다. 예를들어 소아 골육종 환자의 경우 절대림프구 숫자(Absolute Lymphocyte Count, ALC)가 높은 레벨로 유지하고 있는 환자의 5년 생존율이 92.3%로 그렇지 않은 환자들의 33.3% 대비 크게 증가해 있으며, 비호지킨림포마라고 하는 혈액암 환자의 경우 ALC가 높은 환자의 전체 생존율 중간값(median overall survival, mOS)이 94.3개월로 그렇지 않은 환자의 mOS인 11.3개월 대비 크게 증가해 있음이 확인되었다. 이번 결과로 GX-I7이 단독요법으로도 림프구감소증이 나타난 암 환자의 치료제로써 가치가 있음을 증명했다고 볼 수 있다. 또한 T세포의 면역성을 재구성함으로써 면역항암제와의 병용요법에서의 효과 또한 기대할 수 있게 되었다.

드디어 입증될 제넥신의 가치

제넥신이 개발하고 있던 GX-I7은 2017년 하반기 시장에 본격적으로 소개되면서, 당시 면역관문억제제와의 병용투여에 대한 기대감으로 제넥신의 주가는 연일 고공행진 하였다. 그러나 실제 GX-I7의 환자 대상의 임상결과가 부재한 탓에 2018년과 2019년 제약바이오 섹터의 침체와 함께 주가도 크게 조정받았다. 그러나 지난 2년 동안 제넥신은 GX-I7의 단독요법 및 면역관문억제제들과의 다양한 병용요법 임상들을 진행하고 있었으며, 이번 SITC 학회 포스터 발표로 드디어 GX-I7의 가치가 입증되었다고 할 수 있다. 삼중음성유방암 환자 대상으로 머크의 키트루다와의 병용투여 임상결과도 내년 주요 학회에서 발표될 수 있을 것으로 기대되는 바 GX-I7의 가치는 레벨 업될 것으로 보이며, 이에 따라 제넥신의 기업가치도 점프 업될 것으로 기대된다.

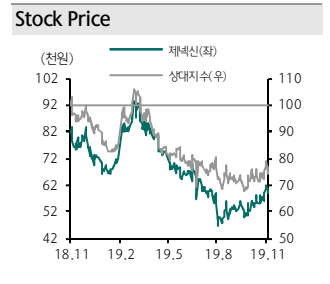
Update

BUY

| TP(12M): 130,000원 | CP(11월 8일): 59,900원

Key Data	
KOSDAQ 지수 (pt)	664.60
52주 최고/최저(원)	93,600/46,800
시가총액(십억원)	1,394.1
시가총액비중(%)	0.59
발행주식수(천주)	23,273.0
60일 평균 거래량(천주)	144.0
60일 평균 거래대금(십억원)	8.0
19년 배당금(예상, 원)	0
19년 배당수익률(예상, %)	0.00
외국인지분율(%)	6.63
주요주주 지분율(%)	
한독	16.25
성영철 외 11 인	9.58
주가상승률	1M 6M 12M
절대	8.9 (15.0) (25.7)
상대	4.1 (4.7) (22.4)

Consensus Data		
	2019	2020
매출액(십억원)	26.4	32.0
영업이익(십억원)	(28.6)	(28.5)
순이익(십억원)	(21.7)	(20.9)
EPS(원)	(948)	(898)
BPS(원)	13,105	12,465



Financial Data						
투자지표	단위	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	십억원	16.7	32.5	11.4	28.5	12.9
영업이익	십억원	(5.2)	1.1	(30.9)	(26.9)	(38.1)
세전이익	십억원	(7.4)	(1.4)	(30.9)	(19.3)	(34.1)
순이익	십억원	(7.4)	(1.4)	(30.9)	(19.3)	(34.1)
EPS	원	(505)	(82)	(1,648)	(983)	(1,568)
증감률	%	적지	적지	적지	적지	적지
PER	배	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	배	4.03	6.75	6.45	12.86	5.13
EV/EBITDA	배	229.38	162.16	N/A	N/A	N/A
ROE	%	(10.65)	(1.26)	(24.18)	(15.84)	(15.68)
BPS	원	5,907	6,954	6,688	5,676	14,152
DPS	원	0	0	0	0	0



Analyst 선민정
02-3771-7785
rssun@hanafn.com

RA 박현옥
02-3771-7606
auseing@hanafn.com

SITC 포스터 내용 및 의의

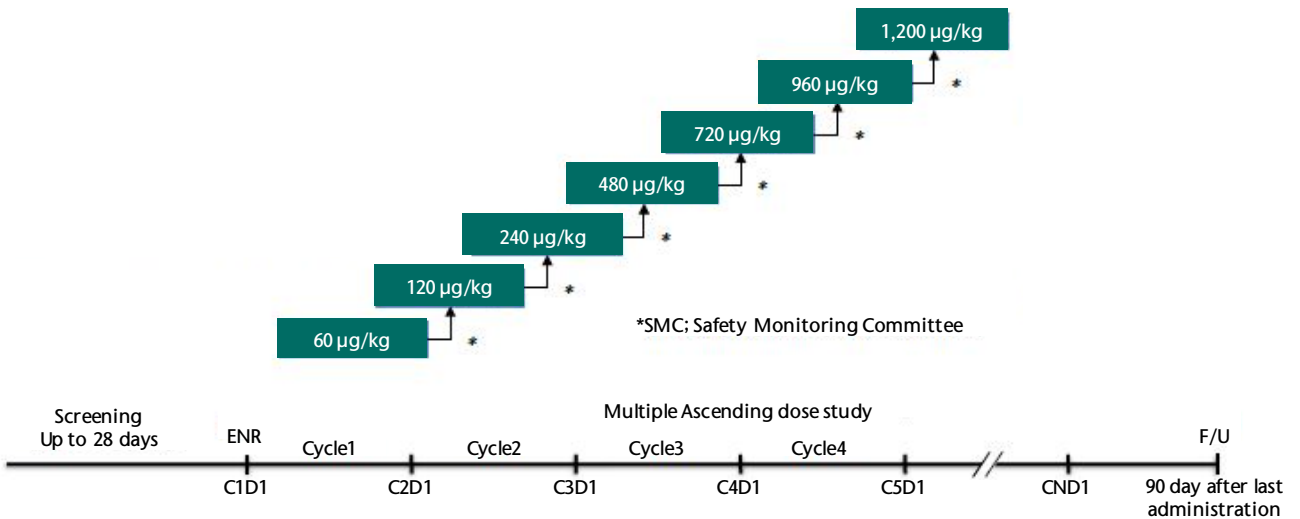
GX-I7의 임상 1b상 디자인은 3+3 dose escalation

GX-I7의 임상 1b상의 전체 디자인은 60ug/kg의 용량에서 시작, 부작용이 없을 시 투여용량 즉 도즈(dose)를 증가시키는 3+3 dose escalation 방식으로 진행되었으며, 결과 값은 낮은 도즈(Low dose, 60~120ug/kg, n=6), 중간 도즈(Middle dose, 240~480ug/kg, n=6), 높은 도즈(High dose, 720~1,200ug/kg, n=9) 3개의 카테고리 나눈어서 도출하였다. 19세 이상, 악성 내지는 전이성 고형암(advanced or metastatic cancer) 환자들을 대상으로 GX-I7은 3주 간격으로 근육주사(intramuscular administration)로 투여되었다. 각 코호트 별로 3명씩 7개의 코호트로 진행되어서 총 21명 환자들을 대상으로 진행되었다.

임상 1b상의 목적은 안전성과 약물내성을 확인하기 위함 RP2D, MTD, DLT 결정 PK/PD, 면역원성 확인

임상 1b상의 1차 목적은 GX-I7의 안전성(safety)와 약물내성(tolerability)을 확인하기 위함이다. 이와 함께 임상 2상의 적정 투여용량결정(RP2D)과 최대약물투여 허용치(Maximum tolerated dose, MTD), 용량제한독성(Dose Limiting Toxicity, DLT)을 결정하기 위한 목적으로 수행되었다. 2차적으로 의약품이 되기 위한 필수 항목인 PK/PD (Pharmacokinetics/Pharmacodynamics)와 면역원성(Immunogenicity), 그리고 추가 바이오마커를 결정하기 위한 목적도 있었다.

그림 1. GX-I7의 임상 1b상 디자인



자료: 제넥신, 하나금융투자

Grade 3 이상의 심각한 부작용은 확인되지 않음

임상 1b상 결과 Grade 3 이상의 심각한 부작용은 확인되지 않았다. 가장 빈번하게 발생한 부작용으로는 주사 투여부위의 이상반응으로 21명 중 14명에게서 나타났으나, 항히스타민제나 코티코스테로이드제로 충분히 감당할 수 있는 정도로 나타났다. 그 외 미이러하게 나타난 부작용으로 발열이 6명, 발진이 4명, 식욕부진이 2명의 환자에게서 나타났다.

No Immunogenicity

단백질의약품의 효능을 저하시키는 가장 중요한 요소인 면역원성 ADA(Anti-drug antibody)는 생성되지 않은 것으로 확인되었다.

표1. GX-17의 안전성

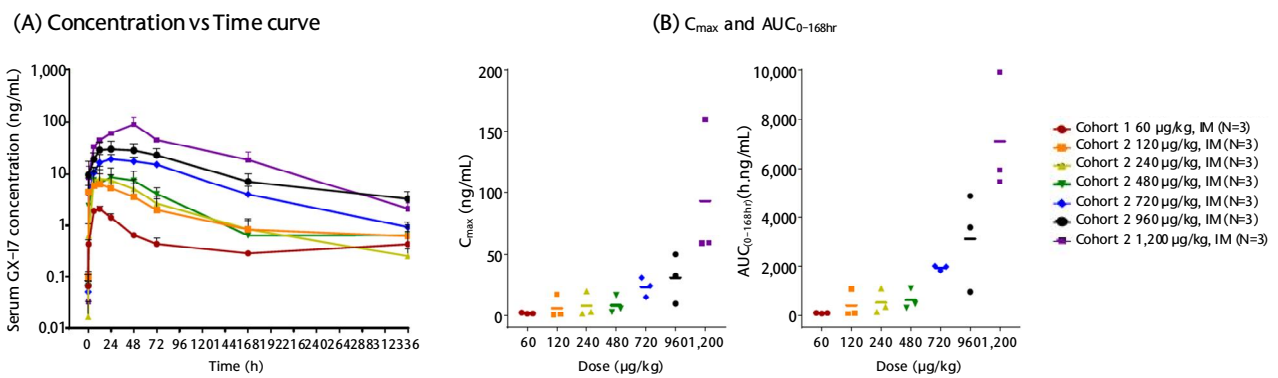
n(%)],[case]	GX-17(hIL-7-hyFcTM)							Total (n=21)	
	60 µg/kg (n=3)	120 µg/kg (n=3)	240 µg/kg (n=3)	480 µg/kg (n=3)	720 µg/kg (n=3)	960 µg/kg (n=3)	1,200 µg/kg (n=3)		
Any TEAE*	3(100.0),[13]	3(100.0),[29]	3(100.0),[14]	3(100.0),[18]	3(100.0),[18]	3(100.0),[4]	3(100.0),[14]	21(100.0),[110]	
ADR*	3(100.0),[6]	2(66.7),[9]	3(100.0),[6]	2(66.7),[6]	1(33.3),[5]	2(66.7),[2]	3(100.0),[10]	16(76.2),[44]	
TEAE by Severity	Gr1	2(66.7),[4]	2(66.7),[7]	3(100.0),[4]	2(66.7),[4]	1(33.3),[2]	1(33.3),[1]	2(66.7),[7]	13(61.9),[29]
	Gr2	1(33.3),[2]	2(66.7),[2]	2(66.7),[2]	2(66.7),[2]	1(33.3),[3]	1(33.3),[1]	3(100.0),[3]	12(57.1),[15]
Most frequently reported ADR									
주사부위 이상반응	3(100.0),[6]	2(66.7),[5]	3(100.0),[3]	2(66.7),[4]	1(33.3),[3]		3(100.0),[4]	14(66.7),[25]	
발열		1(33.3),[1]	1(33.3),[1]	1(33.3),[2]		1(33.3),[1]	2(66.7),[3]	6(28.6),[8]	
발진		1(33.3),[1]			1(33.3),[1]	1(33.3),[1]	1(33.3),[1]	4(19.0),[4]	
식욕부진		1(33.3),[1]					1(33.3),[1]	2(9.5),[2]	

주석*: TEAE(Treatment emergent adverse event), ADR(Adverse Drug Reaction)
 자료: 제넥신, 하나금융투자

PK/PD 데이터 확인

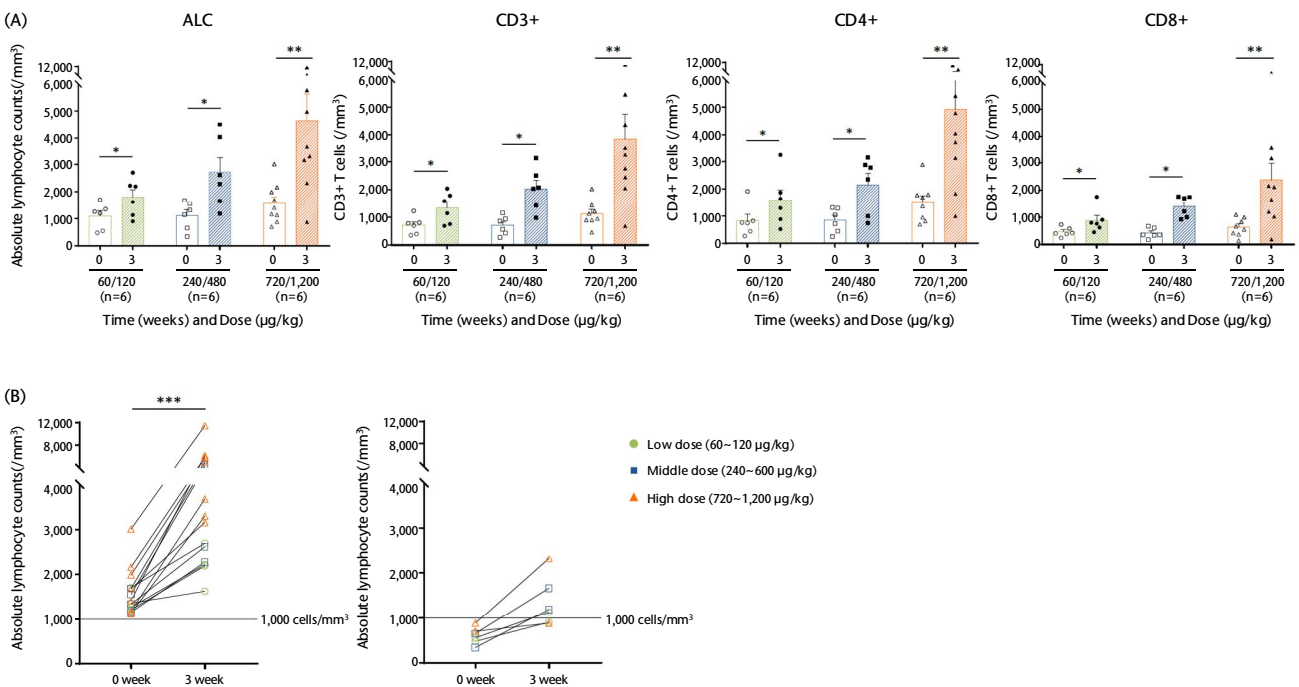
약동학(Pharmacokinetics) 결과 농도 의존적으로 혈액 내에서 GX-I7의 양이 검출되었으며, GX-I7의 체내 투여된 결과 환자의 몸에서는 절대림프구 숫자(Absolute Lymphocyte Count, ALC), CD3+(T 세포 바이오마커), CD4+, CD8+(Effector T 세포 바이오마커)가 증가되어 있음이 확인되었다. 또한 방사선이나 화학요법에 의해 림프구 숫자가 감소한 환자(Lymphopenia)나 그렇지 않은 환자들에게서 모두 ALC가 증가되어 있음을 확인하였다.

그림 2. Pharmacokinetics(PK)



자료: 제넥신, 하나금융투자

그림 3. Pharmacodynamics(PD)



자료: 제넥신, 하나금융투자

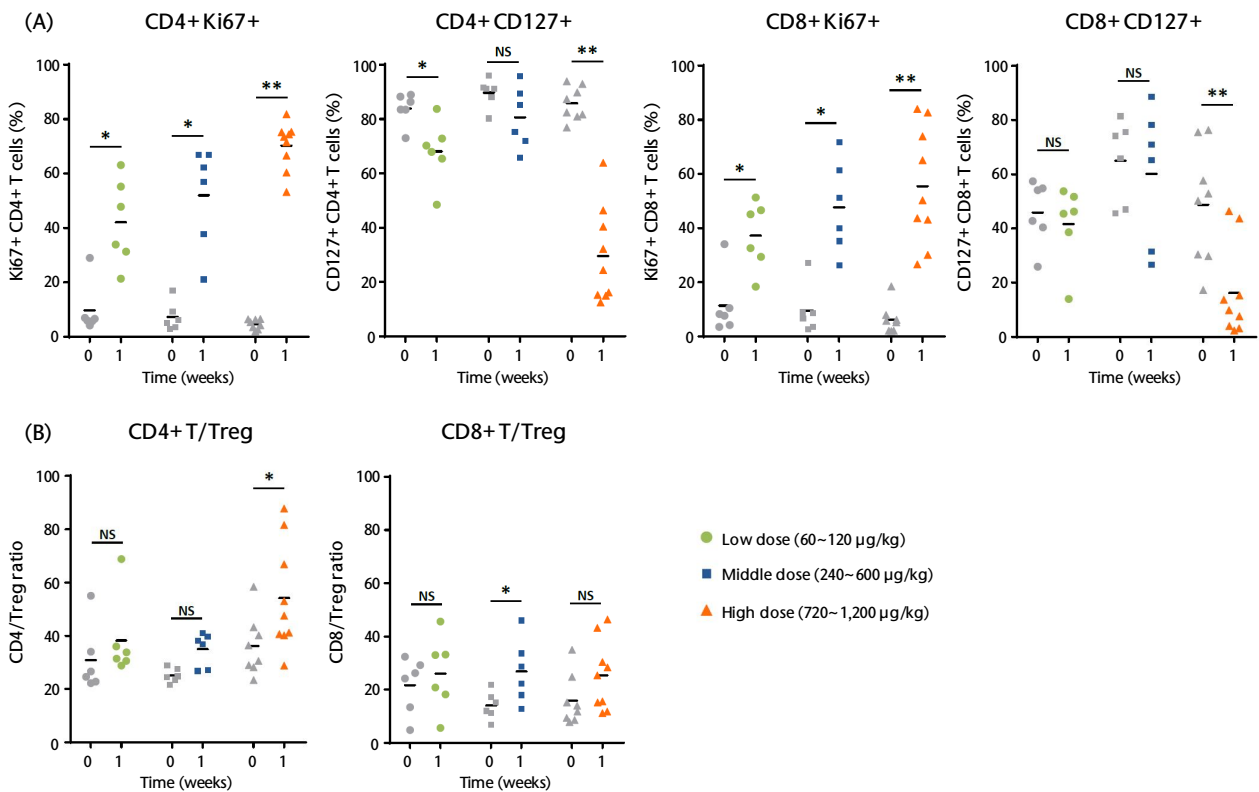
**Ki67의 발현량 증가
CD127은 감소**

GX-I7이 투여됨으로써 T세포의 숫자가 증가해 있는지를 확인하기 위한 바이오마커로 세포 증식에 필수적인 단백질인 Ki67의 발현량을 확인해본 결과, CD4+, Ki67+ T 세포의 수가 증가해 있음을 확인하였다. 동시에 이러한 현상이 IL7의 시그널링에 의한 것인지를 확인하기 위해 IL7 수용체인 CD127의 발현량을 확인해 본 결과 CD127은 감소해 있음을 확인하였다. IL7의 양이 많아지면 그 수용체인 CD127은 일시적으로 세포 표면에 서 감소하기 때문이다.

**CD4+ T/Treg, CD8+ T/Treg
증가**

Effector T 세포의 유도와 확산을 억제하는 조절 T 세포(Regulatory T, Treg)의 발현량을 알아보기 위해 CD4+ T/Treg과 CD8+ T/Treg의 비율을 조사한 결과 증가되어 있음을 확인, Treg은 증가시키지 않았음이 확인되었다.

그림 4. 바이오마커를 통한 GX-I7 역할확인

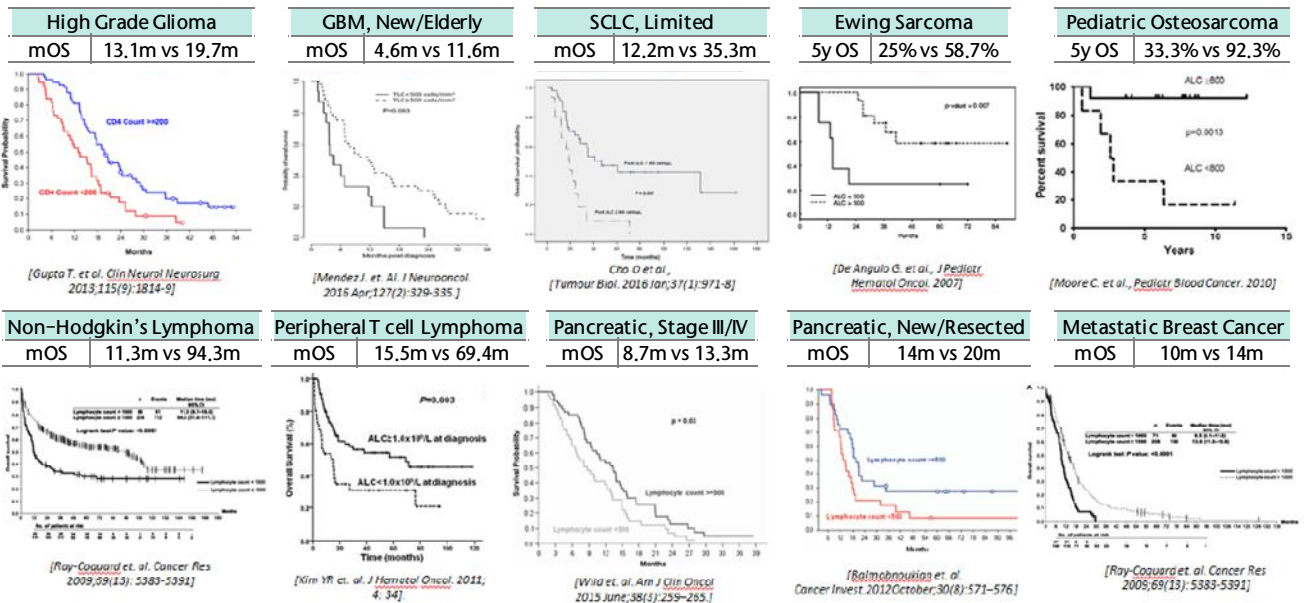


자료: 제넥신, 하나금융투자

**GX-17은 T cell amplifier
단독요법으로도 항암제 가치 입증**








이번 SITC 포스터 발표를 통해 GX-17은 T cell amplifier로서 역할을 하며, 실제 고형암 환자 대상의 임상에서도 이를 입증하였다. 그러나 GX-17에 의해 T세포 숫자가 증가했다는 의미는 단순히 GX-17이 T cell amplifier를 넘어서 항암제로서의 가치를 입증했다고 볼 수 있다. 많은 선행 연구결과들에서 T세포 숫자와 생존율은 매우 밀접한 관련이 있음을 보여주고 있다. 예를들어 소아 골육종 환자의 경우 절대림프구 숫자(Absolute Lymphocyte Count, ALC)가 높은 레벨로 유지하고 있는 환자의 5년 생존율이 92.3%로 그렇지 않은 환자들의 33.3% 대비 크게 증가해 있으며, 비호지킨림프وما라고 하는 혈액암 환자의 경우 ALC가 높은 환자의 전체 생존율 중간값(median overall survival, mOS)이 94.3개월로 그렇지 않은 환자의 mOS인 11.3개월 대비 크게 증가해 있음이 확인되었다. 이번 결과로 GX-17이 단독요법으로도 림프구감소증이 나타난 암 환자의 치료제로써 가치가 있음을 증명했다고 볼 수 있다. 또한 T세포의 면역성을 재구성함으로써 면역항암제의 병용요법에서의 효과 또한 기대할 수 있게 되었다.

그림 5. 혈액 내 T세포 수치와 생존율의 상관관계를 보여준 선행연구들



자료: 제넥신, 하나금융투자

그림 6. GX-17의 개발현황

GX-17		임상 1a상	임상 1b상	임상 2a상	임상 2b상	지역	비고
건강성인					1상 완료	KR	
고형암	단독투여					KR	
	CPA 전처치				1b/2a상	KR	
뇌암 (교모세포종)	단독투여				1b/2a상	KR/US	NCI*/CITN*
	TMZ 병용 ¹				1b/2a상	US	
피부암 (흑색종 등)	티센트릭 병용 ¹				1b/2a상	US	ION*
삼중음성유방암	키트루다 병용 ²				1b/2상	KR	KDDF*

주석*: NCI(National Cancer Institute), CITN(Cancer Immunotherapy Trials Network), ION(Immuno Oncology Network), KDDF(Korea Drug Development Fund)

주석1: 교모세포종과 피부암의 스폰서는 관계회사인 NeolmmneTech

주석2: 삼중음성유방암은 KDDF의 지원받았고, Merck와 NeolmmneTech과 공동 개발

자료: 제넥신, 하나금융투자

추정 재무제표

손익계산서	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
매출액	16.7	32.5	11.4	28.5	12.9
매출원가	3.4	4.9	4.8	10.7	6.3
매출총이익	13.3	27.6	6.6	17.8	6.6
판매비	18.5	26.5	37.5	44.6	44.6
영업이익	(5.2)	1.1	(30.9)	(26.9)	(38.1)
금융손익	(0.8)	0.1	(0.2)	(0.9)	(1.3)
종속/관계기업손익	(2.2)	(6.2)	(0.9)	(3.1)	2.9
기타영업외손익	0.8	3.6	1.0	11.5	2.4
세전이익	(7.4)	(1.4)	(30.9)	(19.3)	(34.1)
법인세	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
계속사업이익	(7.4)	(1.4)	(30.9)	(19.3)	(34.1)
중단사업이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	(7.4)	(1.4)	(30.9)	(19.3)	(34.1)
비지배주주지분 순이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배주주순이익	(7.4)	(1.4)	(30.9)	(19.3)	(34.1)
지배주주지분포괄이익	(7.7)	(3.8)	(31.8)	(20.0)	(26.5)
NOPAT	(5.2)	1.1	(30.9)	(26.9)	(38.1)
EBITDA	1.4	4.7	(28.3)	(24.2)	(35.8)
성장성(%)					
매출액증가율	187.9	94.6	(64.9)	150.0	(54.7)
NOPAT증가율	적지	흑전	적전	적지	적지
EBITDA증가율	흑전	235.7	적전	적지	적지
영업이익증가율	적지	흑전	적전	적지	적지
(지배주주)순이익증가율	적지	적지	적지	적지	적지
EPS증가율	적지	적지	적지	적지	적지
수익성(%)					
매출총이익률	79.6	84.9	57.9	62.5	51.2
EBITDA이익률	8.4	14.5	(248.2)	(84.9)	(277.5)
영업이익률	(31.1)	3.4	(271.1)	(94.4)	(295.3)
계속사업이익률	(44.3)	(4.3)	(271.1)	(67.7)	(264.3)

대차대조표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
유동자산	51.7	43.4	71.9	28.9	177.5
금융자산	48.0	20.8	61.3	12.0	171.1
현금성자산	45.1	9.1	22.4	10.4	55.7
매출채권 등	2.9	21.2	6.1	15.1	2.6
재고자산	0.1	0.2	0.1	0.0	0.0
기타유동자산	0.7	1.2	4.4	1.8	3.8
비유동자산	62.4	98.7	86.7	111.8	197.3
투자자산	15.7	33.8	54.5	63.5	144.7
금융자산	4.1	8.2	22.1	26.1	61.6
유형자산	23.8	24.3	23.6	41.3	47.2
무형자산	20.6	35.7	4.7	4.2	4.1
기타비유동자산	2.3	4.9	3.9	2.8	1.3
자산총계	114.1	142.1	158.6	140.7	374.8
유동부채	7.3	14.7	26.1	13.0	10.8
금융부채	3.0	3.0	20.0	5.3	2.2
매입채무 등	4.3	11.7	6.0	7.5	7.8
기타유동부채	0.0	0.0	0.1	0.2	0.8
비유동부채	5.9	1.6	2.4	13.9	43.5
금융부채	4.3	0.0	0.0	11.5	41.9
기타비유동부채	1.6	1.6	2.4	2.4	1.6
부채총계	13.2	16.3	28.5	26.8	54.3
지배주주지분	100.9	125.8	130.1	113.9	320.5
자본금	4.3	4.5	9.7	10.0	11.3
자본잉여금	133.6	158.4	219.5	221.4	452.9
자본조정	3.2	6.8	10.9	12.4	12.8
기타포괄이익누계액	(0.1)	(2.2)	(3.5)	(4.2)	3.7
이익잉여금	(40.0)	(41.7)	(106.5)	(125.7)	(160.1)
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자본총계	100.9	125.8	130.1	113.9	320.5
순금융부채	(40.8)	(17.8)	(41.3)	4.8	(127.1)

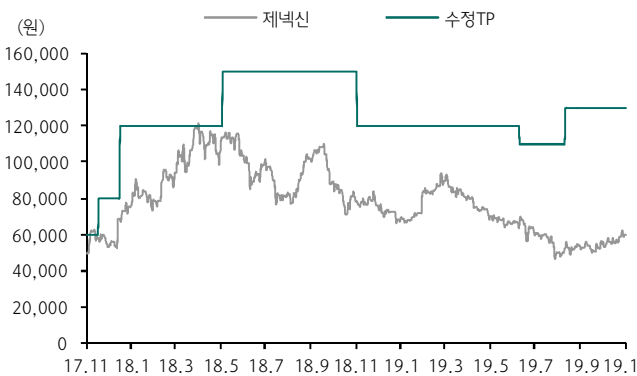
투자지표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
주당지표(원)					
EPS	(505)	(82)	(1,648)	(983)	(1,568)
BPS	5,907	6,954	6,688	5,676	14,152
CFPS	326	631	(1,143)	(1,038)	(1,447)
EBITDAPS	92	268	(1,510)	(1,232)	(1,648)
SPS	1,136	1,860	605	1,448	593
DPS	0	0	0	0	0
주가지표(배)					
PER	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
PBR	4.0	6.8	6.5	12.9	5.1
PCFR	73.0	74.4	N/A	N/A	N/A
EV/EBITDA	229.4	162.2	N/A	N/A	N/A
PSR	21.0	25.2	71.4	50.4	122.4
재무비율(%)					
ROE	(10.6)	(1.3)	(24.2)	(15.8)	(15.7)
ROA	(8.7)	(1.1)	(20.6)	(12.9)	(13.2)
ROIC	(12.5)	1.8	(54.9)	(57.0)	(70.7)
부채비율	13.1	13.0	21.9	23.5	16.9
순부채비율	(40.4)	(14.1)	(31.7)	4.2	(39.6)
이자보상배율(배)	(5.1)	3.7	(42.0)	(24.3)	(14.3)

현금흐름표	(단위: 십억원)				
	2014	2015	2016	2017	2018
영업활동 현금흐름	6.5	(1.6)	(14.1)	(26.1)	(20.1)
당기순이익	(7.4)	(1.4)	(30.9)	(19.3)	(34.1)
조정	12.0	12.8	9.7	(1.1)	2.9
감가상각비	6.6	3.6	2.5	2.6	2.3
외환거래손익	0.1	0.1	0.7	1.1	0.0
지분법손익	2.2	6.2	0.9	3.1	(2.9)
기타	3.1	2.9	5.6	(7.9)	3.5
영업활동 자산부채 변동	1.9	(13.0)	7.1	(5.7)	11.1
투자활동 현금흐름	(25.5)	(54.8)	(53.6)	17.8	(185.6)
투자자산감소(증가)	(1.8)	(11.6)	(19.7)	(5.5)	(74.9)
유형자산감소(증가)	(5.8)	(3.0)	(1.7)	(19.7)	(7.7)
기타	(17.9)	(40.2)	(32.2)	43.0	(103.0)
재무활동 현금흐름	61.0	20.4	81.1	(3.6)	250.9
금융부채증가(감소)	(6.1)	(4.3)	17.0	(3.2)	27.3
자본증가(감소)	68.5	25.0	66.4	2.2	232.7
기타재무활동	(1.4)	(0.3)	(2.3)	(2.6)	(9.1)
배당지급	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
현금의 증감	41.9	(36.1)	13.4	(12.0)	45.2
Unlevered CFO	4.8	11.0	(21.5)	(20.4)	(31.4)
Free Cash Flow	0.7	(4.7)	(15.8)	(46.5)	(27.9)

자료: 하나금융투자

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

제넥신



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
19.8.21	BUY	130,000		
19.6.20	BUY	110,000	-46.94%	-36.45%
18.11.12	BUY	120,000	-36.76%	-22.00%
18.5.14	BUY	150,000	-37.92%	-22.73%
17.12.26	BUY	120,000	-21.34%	0.75%
17.11.27	BUY	80,000	-29.19%	-14.25%
17.11.14	BUY	60,000	0.43%	4.50%
17.5.23	BUY	55,000	-17.11%	-4.00%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
 Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.0%	10.0%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2019년 11월 10일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2019년 11월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(선민정)는 2019년 11월 11일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.